

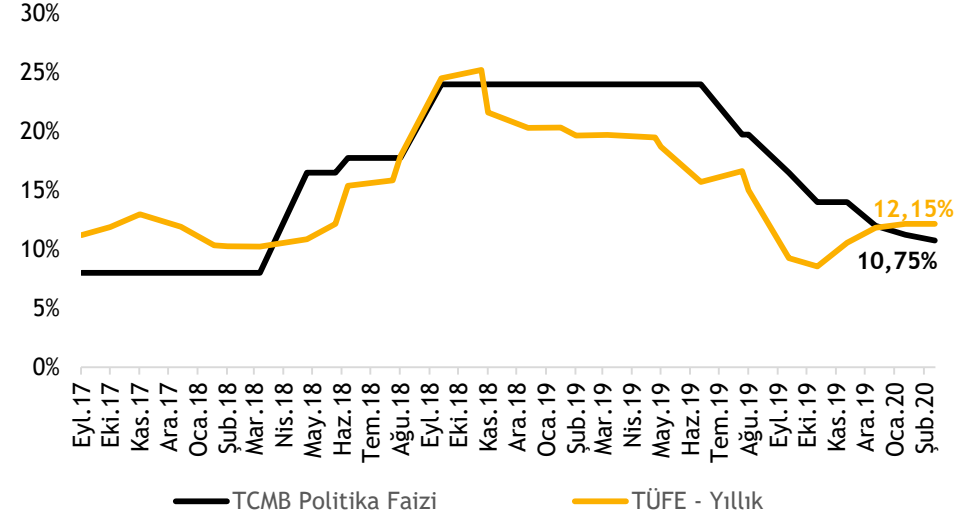
# Haftalık Strateji Bülteni

*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.*

❑ Küresel piyasalarda virüs salgını haberleriyle dalgalanma devam ediyor. Haftanın ilk günü tatil olan ABD’de hafta içinde oldukça dalgalı bir seyir izlendi. Apple’ın Çin’deki operasyonlarında satış hedeflerinin altında kalabileceğini açıklaması piyasalarda satışa sebep olurken, sonrasında vaka sayısındaki azalma, ABD endekslerinde yeni zirve denemelerine destek oldu. Ancak Çin dışında Japonya, Güney Kore, İtalya, İran gibi ülkelerde de vakaların görülmesiyle yeniden satış baskısı izlendi. Özetle hafta genelinde ABD başta olmak üzere tüm piyasalar dalgalı bir seyir izledi ancak genel olarak zayıf bir haftayı geride bıraktık. Özellikle tedarik zincirinin bozulması ve ülkelerin sınır kontrolünü artırması güvenli liman talebini artırdı. Öte yandan geçtiğimiz haftaya zayıf Japonya büyümesiyle başlayan ekonomik ajandada takip edilen en önemli veri PMI endeksleri oldu. Virüs salgınının etkisinin ilk hissedildiği verilerde ABD imalat PMI oldukça zayıf gerçekleşirken, Avrupa PMI endeksleri ise beklentilerin üzerinde açıklandı. Çin tarafında ise mali teşvikler devam ediyor. Son olarak kredi faizlerinde indirim giden Çin Merkez Bankası piyasaya 100 milyar Yuan likidite sağladı. Tüm bu gelişmelerle S&P500 haftayı %3’ün üzerinde kayıpla kapatırken, Almanya DAX %2, MSCI G.O.Ü endeksi ise %1 değer kaybetti.

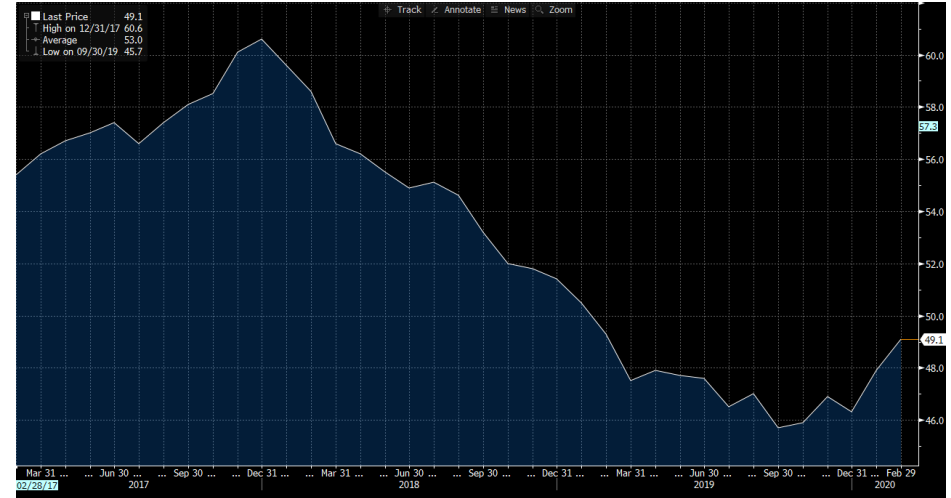
❑ İçeride ise en önemli gündem maddeleri TCMB’nin faiz kararı ve İdlib konusu oldu. TCMB politika faizini 50 baz puan indirerek % 10.75’e çekti. TCMB’den yapılan açıklamada enflasyon görünümüne uygun bir adım atıldığı ve kredi büyümesinin yakından izlendiği belirtildi. Öte yandan Fitch Türkiye’nin not ve görünümünde değişikliğe gitmedi. Yerel varlıklar üzerindeki baskının asıl sebebi İdlib’teki saldırılar ve Türkiye-Rusya ilişkileri oldu. Hafta içinde Moskova’da heyetler arası görüşmeden bir sonuç çıkmazken haftanın son gününde liderler görüşmesinden de net bir sonuç çıkmadı, ancak sürekli temas halinde olduğu belirtildi. TL varlıklar yurtdışına paralel olarak negatif fiyatlanırken, BIST-100 endeksi %2.8 değer kaybederken, USD/TL 6.09, CDS ise 289 seviyesinden kapandı.

### Enflasyon ve politika faizinin seyri



Kaynak: TÜİK, TCMB

### Avro Bölgesi - İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)

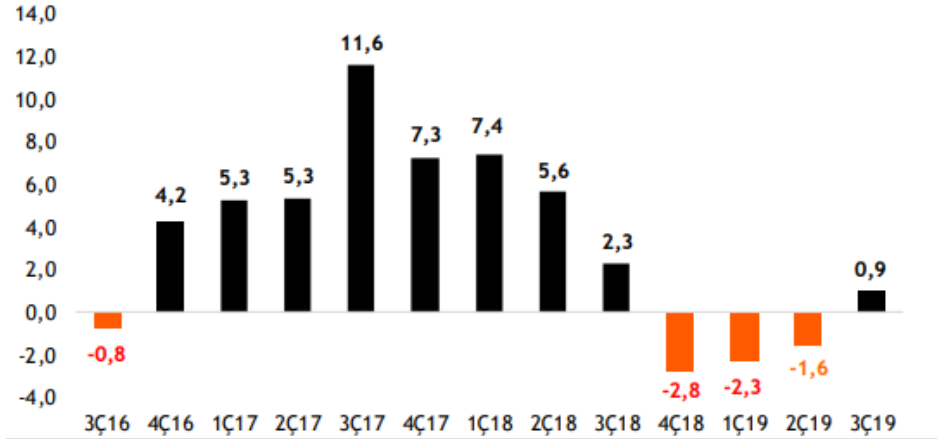


Kaynak: Bloomberg

- ❑ Bu hafta virüs salgını haberlerinin yanı sıra, ABD ve Almanya'da büyüme ve güven endeksleri takip edilebilir. İçeride ise PPK toplantı tutanakları ve 4.çeyrek büyüme verileri izlenecek. Küresel piyasalar için salgının seyri, yerel varlıklar için ise Rusya ile ilişkiler fiyatlamalar üzerinde daha belirleyici olacaktır.
- ❑ BIST-100 endeksinde bu hafta da zayıf bir seyir görülebilir. Bu nedenle bu hafta temkinli olmayı öneriyoruz. 115,000-113,500 destek bölgesini güçlü destek bölgesi olarak önemsiyoruz.
- ❑ Bu hafta bilanço açıklaması beklenen şirketler: Sabancı Holding, Doğu Otomotiv...

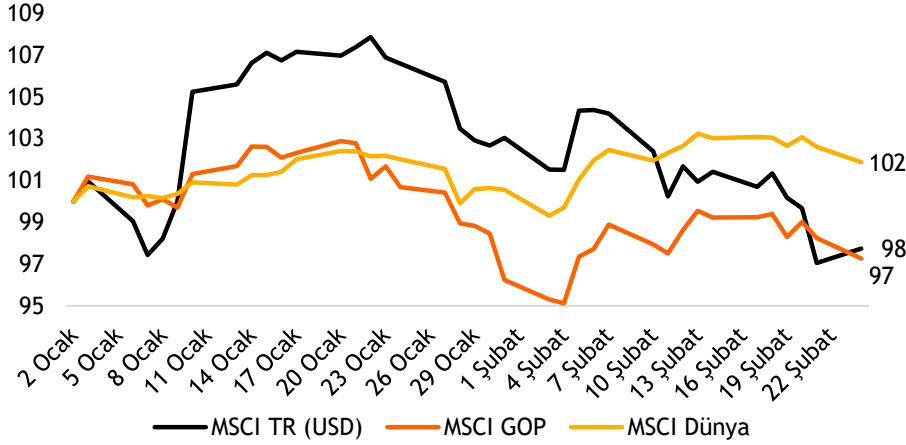
## Türkiye - Büyüme verileri

## Harcamalar Yöntemiyle GSYH değişim oranları (% yıllık değişim)



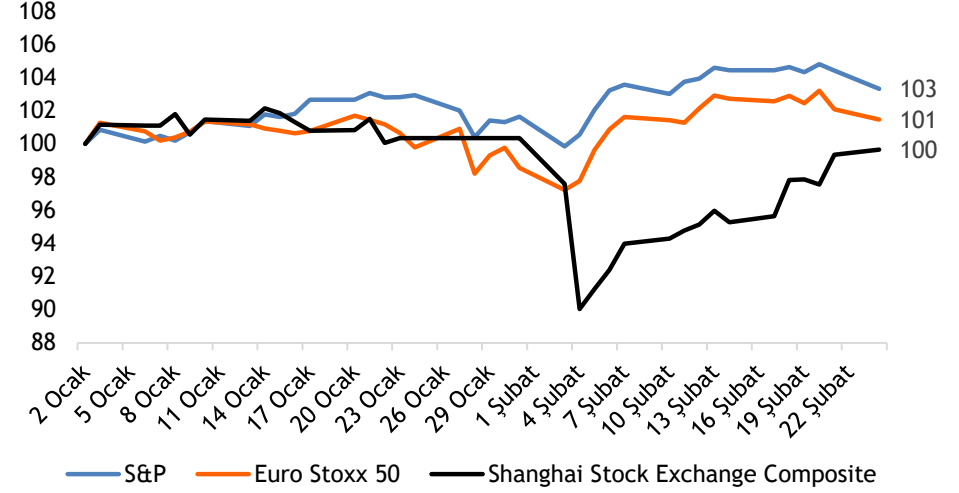
Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

MSCI TR, GOP ve Dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları (USD)



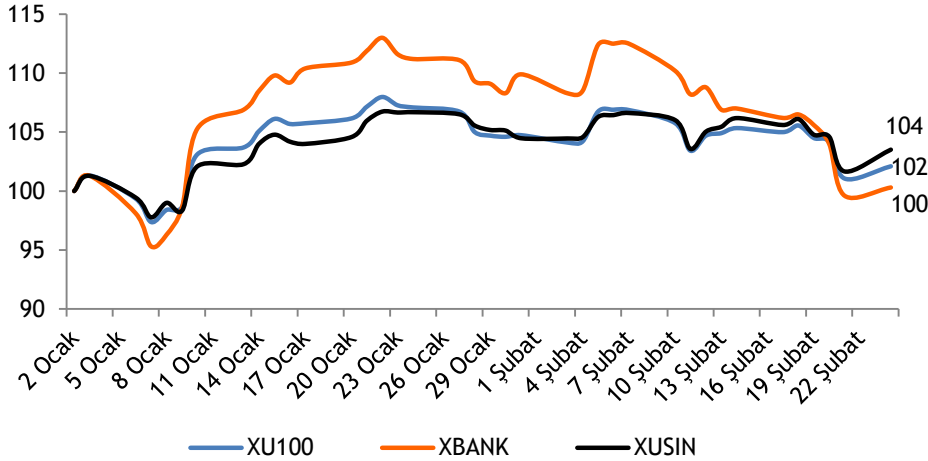
Kaynak: Bloomberg

Büyük dünya endekslerinin yılbaşından bu yana performansları



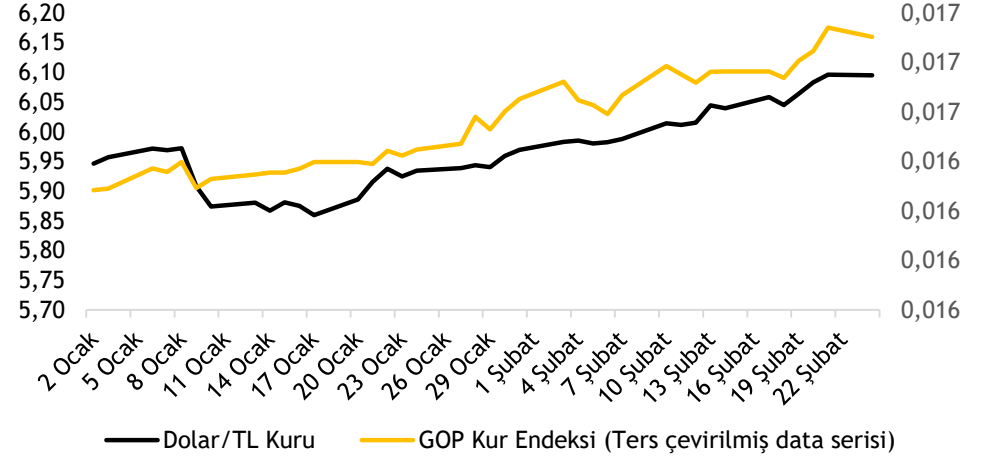
Kaynak: Bloomberg

XU100-XBANK-XUSIN yılbaşından bu yana performansları



Kaynak: Bloomberg

Dolar/TL kuru ve GOP kur endeksinin performansları

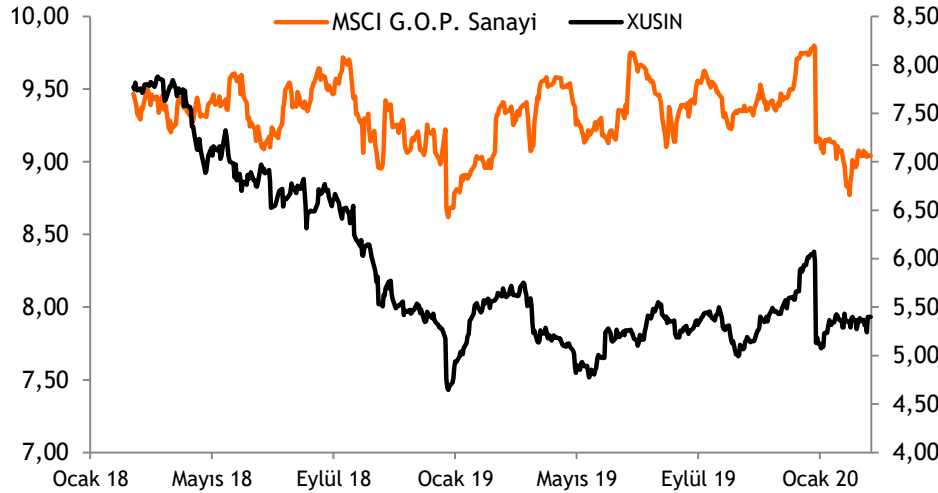


Kaynak: Bloomberg

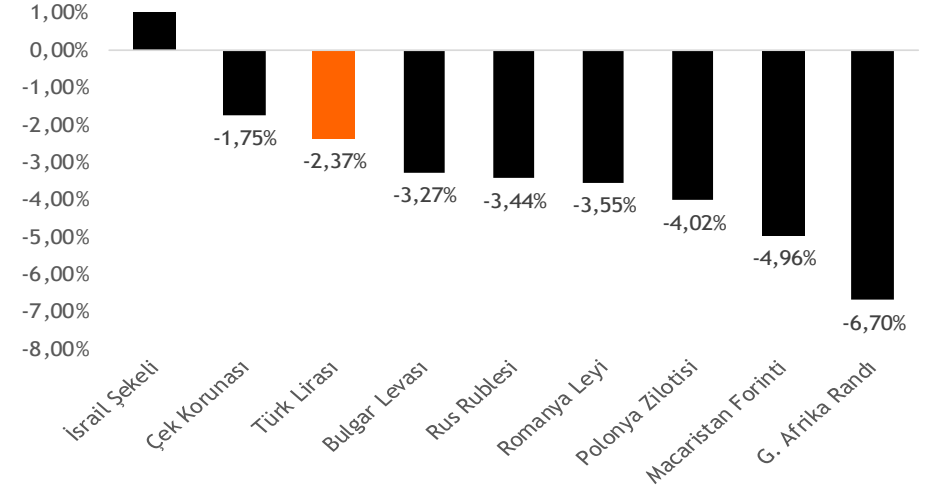
## Türk bankaları benzerlerine göre %47 iskontolu (PD/DD)



## Türk sanayi şirketleri benzerlerine göre %40 iskontolu (FD/FAVÖK)

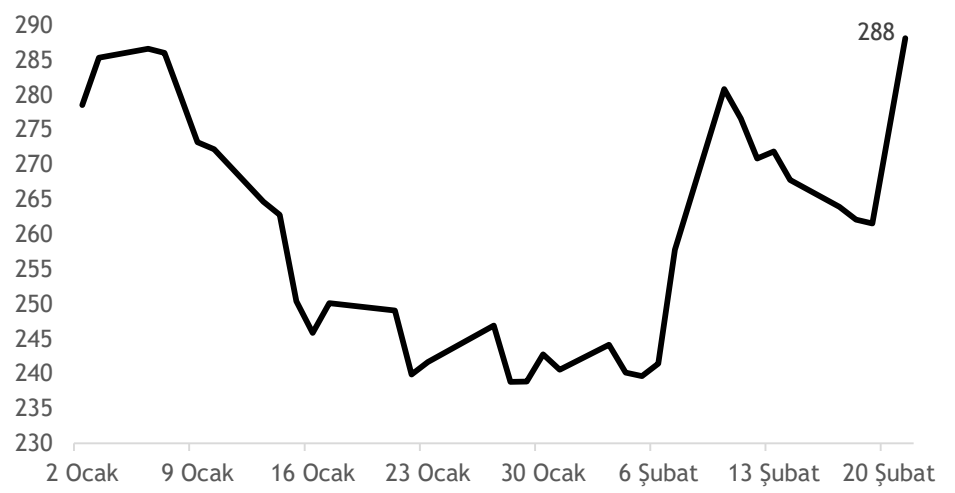


## TL ve diğer Gelişmekte Olan Ülke para birimlerinin 2020 performansı



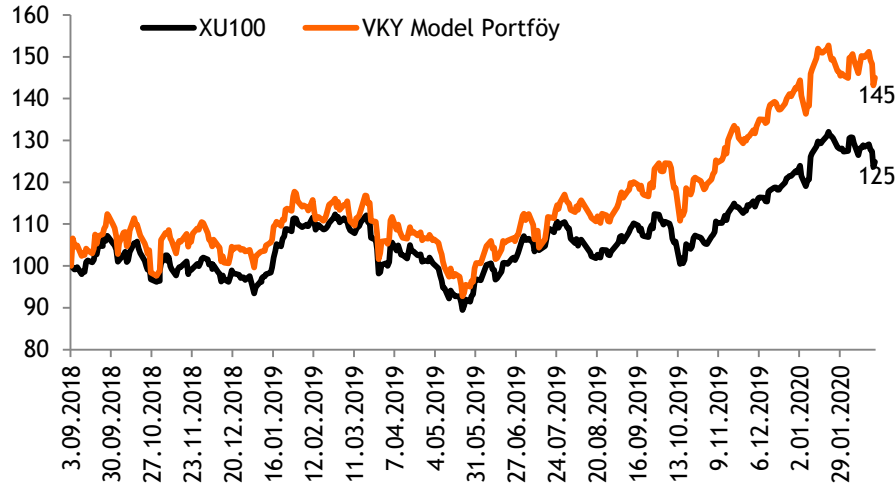
Kaynak: Bloomberg

## Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminin 2020 performansı



- Model Portföyümüz, 3 Eylül 2018'den itibaren endeks üzeri getiri performansını sürdürüyor - Model portföyümüz, en son güncellediğimiz 8 Ocak 2020 tarihinden itibaren %4,8 getiri elde ederek endeksin %1,6 üzerinde performans göstermiş durumdadır. İlk yayın tarihi olan 3 Eylül 2018'den itibaren bu yana ise endeksten %16,1 pozitif ayrılmış durumdadır.
- Model Portföy içinde banka ağırlığımız %29 (BIST 100'de banka ağırlığı %26) - Piyasalara yönelik risk algısının kısmen iyileşmesi ve ekonomide yaşanacak toparlanmanın bankacılık sektörü öncülüğünde devam edeceği beklentimiz doğrultusunda, benzerlerine göre sermaye yeterliliği ve özkaynak karlılığı yüksek bankaları tercih etmeye devam ediyoruz. Sanayi tarafında ise makroekonomik toparlanmanın etkilerini yansıtacak, turizmdeki güçlü seyirden pozitif etkilenecek aynı zamanda da değerlemeler itibarıyla cazip gördüğümüz hisseler portföyümüzde yer veriyoruz.

## Hisse Model Portföy Performansı



Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

## Hisse Model Portföy Önerilerimiz

	Piyasa değeri (mn TL)	BIST-100 ağırlık	Model Portföy ağırlık	12A Hedef fiyat (TL)	Mevcut fiyat (TL)	12Aylık Potansiyel	Beta
AKBNK	39.988	7,6%	14,4%	9,70	7,69	26%	1,54
GARAN	46.578	8,2%	14,5%	13,80	11,09	24%	1,56
MGROS	4.389	0,6%	12,9%	31,86	24,24	31%	1,23
THYAO	20.038	3,6%	12,9%	18,61	14,52	28%	1,09
ASELS	32.878	3,1%	12,7%	41,80	28,84	45%	0,96
TAVHL	9.038	1,3%	10,7%	38,35	24,88	54%	0,46
SODA	6.250	0,9%	11,0%	9,24	6,25	48%	0,62
KRDMD	2.200	0,7%	10,9%	3,48	2,82	23%	1,32

Kaynak: VKY Araştırma ve Strateji

- Yüksek likidite, ihtiyatlı karşılık politikası ve yüksek verimlilik rasyolarına sahip olmasıyla Akbank (AKBNK),
- Güçlü sermaye yeterlilik rasyosu, benzer bankalara göre yüksek özkaynak karlılığı, dengeli kredi portföyü ve ihtiyatlı karşılık ayırma politikası nedeniyle Garanti Bankası (GARAN),
- Operasyonel performans ve borçlulukta devam eden iyileşme ile Migros (MGROS),
- Olumlu talep ortamı ve daha düşük birim giderlerin operasyonel performansta yaratmasını beklediğimiz iyileşme ile Türk Hava Yolları (THYAO),
- Güçlü büyüme hikâyesi, döviz kurlarındaki dalgalanmalara karşı korunaklı operasyonel/finansal yapı ve cazip değerlendirme çarpanları ile Aselsan (ASELS),
- Havalimanı operasyonları ve hizmet şirketlerinin güçlü büyüme potansiyeli, İstanbul Atatürk Havalimanı ile ilgili tazminat tutarının açıklanmasıyla önemli bir belirsizliğin ortadan kalkması, Tunus operasyonunda toparlanmanın yanı sıra imtiyaz sözleşmesinin daha uygun şartlarla yeniden yapılandırılması ve cazip değerlendirme çarpanları ile TAV Havalimanları Holding (TAVHL),
- Soda küllünde global oyuncu olan şirketin ihracatçı yapısı, güçlü finansal görünümü ve hedef değerimize göre cazip iskonto ile işlem görmesi ile Soda Sanayi (SODA),
- Katma değerli ürünlerin satışlar içindeki payını artırma stratejisi, küresel çelik ve cevher fiyatlarında normalleşme öngörmemiz ve Filyos Limanı Projesi'ne ilişkin beklentilerle Kardemir (KRDMD).

	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Bankacılık</b>							
AKBNK	39.988	7,69	240	AL	EÜG	9,70	26%
GARAN	46.578	11,09	397	TUT	EÜG	13,80	24%
HALKB	8.563	6,85	341	TUT	EPG	8,30	21%
ISCTR	29.115	6,47	155	TUT	EÜG	8,55	32%
YKBNK	22.216	2,63	190	TUT	EÜG	3,38	29%
ALBRK	2.079	1,54	197	TUT	EPG	1,38	-10%
TSKB	3.556	1,27	91	AL	EÜG	1,66	31%
<b>Cam</b>							
ANACM	3.023	4,03	26	TUT	EPG	4,88	21%
SODA	6.250	6,25	175	AL	EÜG	9,24	48%
TRKCM	4.563	3,65	95	AL	EPG	4,45	22%
<b>Çimento</b>							
CIMSA	1.285	9,51	24	TUT	EPG	9,65	1%
AKCNS	1.918	10,02	6	TUT	EPG	9,21	-8%
BOLUC	625	4,36	14	TUT	EPG	4,33	-1%
<b>Dayanıklı Tüketim</b>							
ARCLK	13.386	19,81	63	TUT	EPG	22,81	15%
VESTL	5.501	16,40	127	TUT	EPG	15,26	-7%
<b>Demir-Çelik</b>							
EREGL	31.360	8,96	223	TUT	EPG	9,38	5%
KRDMD	2.200	2,82	452	AL	EÜG	3,48	23%
<b>Gayrimenkul</b>							
TRGYO	2.860	2,86	16	AL	EÜG	3,13	10%
EKGYO	5.852	1,54	266	AL	EÜG	1,93	25%
ISGYO	1.774	1,85	181	TUT	EPG	1,60	-14%



	PD (mn TL)	Hisse Fiyatı (TL)	3A ort. hacim (TLmn)	Uzun Vade Öneri	Kısa Vade Öneri	Hedef Fiyat	Getiri Potansiyeli
<b>Havacılık</b>							
TAVHL	9.038	24,88	55	AL	EÜG	38,35	54%
THYAO	20.038	14,52	1.699	AL	EÜG	18,61	28%
PGSUS	7.018	68,60	192	TUT	EPG	97,04	41%
<b> Holding</b>							
KCHOL	49.805	19,64	88	AL	EÜG	25,00	27%
SAHOL	19.527	9,57	103	AL	EPG	12,00	25%
SISE	11.678	5,19	355	AL	EPG	6,45	24%
<b>Savunma</b>							
ASELS	32.878	28,84	686	AL	EÜG	41,80	45%
OTKAR	3.821	159,20	13	TUT	EPG	176,00	11%
<b>Otomotiv</b>							
FROTO	27.845	79,35	29	AL	EPG	85,70	8%
TOASO	13.260	26,52	44	AL	EÜG	33,60	27%
DOAS	2.440	11,09	37	TUT	EPG	10,76	-3%
<b>Perakende</b>							
BIZIM	555	9,25	6	TUT	EPG	12,33	33%
BIMAS	29.437	48,48	83	TUT	EPG	54,00	11%
MGROS	4.389	24,24	66	AL	EÜG	31,86	31%

EPG: Endekse Paralel Getiri

EÜG: Endeksin Üzerinde Getiri

EAG: Endeksin Altında Getiri

Hisse Adı	Dağıtım Tarihi	HBT (Brüt)	HBT (Net)	Temettü Verimi %	Genel Kurul Tarihi
POLTK	14.01.2020	0,88	0,75	1,2%	
AKGRT	13.03.2020	0,66	0,56	10,1%	11.03.2020
AYGAZ	17.03.2020	0,50	0,43	3,9%	10.03.2020
ARCLK	01.04.2020	0,74	0,63	3,7%	25.03.2020
TKFEN	27.04.2020	1,15	0,98	6,8%	26.03.2020
DITAS	30.04.2020	0,06	0,05	0,5%	
TTRAK	20.03.2020	1,87	1,59	3,1%	
TAVHL	25.03.2020	1,08	0,92	4,3%	
AVISA	25.03.2020	0,56	0,47	3,8%	
AVISA	28.09.2020	0,33	0,28	2,3%	
OTKAR	23.03.2020	8,33	7,08	5,2%	
ARENA	10.04.2020	0,38	0,32	3,5%	
ISYAT	23.03.2020	0,34	0,34	13,2%	
FROTO	23.03.2020	3,12	2,65	3,9%	16.03.2020
BRISA	24.03.2020	0,09	0,08	1,0%	23.03.2020
ENJSA	01.04.2020	0,60	0,51	7,3%	
EGGUB		2,00	1,70	4,0%	
AKSA	07.04.2020	0,74	0,63	9,7%	
TOASO	25.03.2020	2,40	2,04	9,0%	
YGGYO	06.04.2020	1,03	1,03	7,9%	
SELEC	17.04.2020	0,17	0,14	2,4%	
CEMTS	28.04.2020	0,18	0,15	2,4%	
KORDS	26.03.2020	0,25	0,21	1,7%	
TATGD	26.03.2020	0,20	0,17	2,9%	

Tarih	Ülke	TSİ	Dönem	Veri	Önem	Beklenti	Önceki
24 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Kapasite Kullanımı	▲		75,5%
24 Şub.	Türkiye	11:00	Oca.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	▲		2.1b
24 Şub.	Almanya	12:00	Şub.	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	▲	95,1	95,9
24 Şub.	Türkiye	14:30	Şub.	Reel Kesim Güven Endeksi	▲		106,4
24 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Chicago Ulusal Aktivite Endeksi	▲		-0,35
24 Şub.	ABD	18:30	Şub.	Dallas Fed İmalat Aktivite End.	▲	0,00	-0,20
24 Şub.	Japonya			Japonya'da piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
25 Şub.	Almanya	10:00	4Ç19	GSYH Yıllık %	▲	0,3%	0,3%
25 Şub.	ABD	17:00	Ara.	S&P/CS-20 Konut Fiyat Endeksi	▲		2,55
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	CB Tüketici Güven Endeksi	▲	132,5	131,6
25 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Richmond Fed Sanayi Endeksi	▲	10,0	20,0
25 Şub.				Sabancı Holding finansal sonuçlarını açıklayacak.			
26 Şub.	Türkiye	14:00	Şub.	TCMB PPK toplantı özeti yayınlanacak.			
26 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Yeni Konut Satışları	▲	710b	694b
27 Şub.	Türkiye	10:00	Şub.	Ekonomi Güven Endeksi	▲		97.1
27 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	Ekonomi Güven Endeksi	▲	101,5	102,8
27 Şub.	ABD	16:30	4Ç19	GSYH - Çeyreksele(Yıllıklandırılmış)%	▲	2,2%	2,1%
27 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Dayanıklı Mal Siparişleri	▲	-1,5%	2,4%
27 Şub.	ABD	16:30	Şub.	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	▲		210b
27 Şub.	ABD	18:00	Oca.	Bekleyen Konut Satışları-Yıllık %	▲	2,0%	-4,9%
27 Şub.	ABD	19:00	Şub.	Kansas City Fed İmalat Endeksi	▲	-2,0	-1,0
28 Şub.	Japonya	02:30	Şub.	Tokyo TÜFE - Yıllık %	▲	0,5%	0,6%
28 Şub.	Japonya	02:50	Oca.	Sanayi Üretimi- Yıllık %	▲	-3,1%	-3,1%
28 Şub.	Türkiye	10:00	Oca.	Dış Ticaret Dengesi	▲	TL -4,6 mlr	TL -4,3 mlr
28 Şub.	Türkiye	10:00	4Ç19	GSYH Yıllık %	▲	5,0%	0,9%
28 Şub.	Fransa	10:45	4Ç19	GSYH Yıllık %	▲	0,8%	0,8%
28 Şub.	Avro Bölgesi	13:00	Şub.	TÜFE- Aylık %	▲		-1,0%
28 Şub.	Almanya	16:00	Şub.	TÜFE- Yıllık %	▲	1,7%	1,7%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Toptan Stoklar- Aylık %	▲		-0,2%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Gelirler	▲	0,3%	0,2%
28 Şub.	ABD	16:30	Oca.	Kişisel Harcamalar	▲	0,3%	0,3%
28 Şub.	ABD	18:00	Şub.	Michigan Tüketici Güven Endeksi	▲	100,7	100,9
28 Şub.				Doğuş Otomotiv finansal sonuçlarını açıklayacak.			

Kaynak: Bloomberg, TÜİK, Foreks, VKY Araştırma &amp; Strateji

**Sezai ŐAKLAROĐLU, ACIFE**

Genel M¼d¼r Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Araştırma ve Strateji M¼d¼rl¼Đ¼**

**Selahattin AYDIN**

[SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**TuĐba SAYGIN AKCA**

[TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r Yardımcısı

**Nazlıcan ŐAHAN ŐAVUR**

[NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr](mailto:NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Ekin Cem EKE**

[EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr](mailto:EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Hakan ŐAHİNDAL**

[HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr](mailto:HAKAN.SAHINDAL@vakifyatirim.com.tr)

Analist

**Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portf¼y Y¼netimi**

**Altan AYDIN**

[ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr](mailto:ALTAN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr)

M¼d¼r

**Umut Deniz PAK**

[UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr](mailto:UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr)

Analist